

02 de Maio de 2019

DESTAQUES

Cosan: OPA de ações ordinárias da Comgás
Impacto: Neutro

CSN: Siderúrgica reforma alto-forno e importa aço
Impacto: Marginalmente Positivo

Light: Destituição e Eleição de Membro da Diretoria
Impacto: Marginalmente Positivo

Petrobras: Estatal conclui venda de Pasadena
Impacto: Neutro

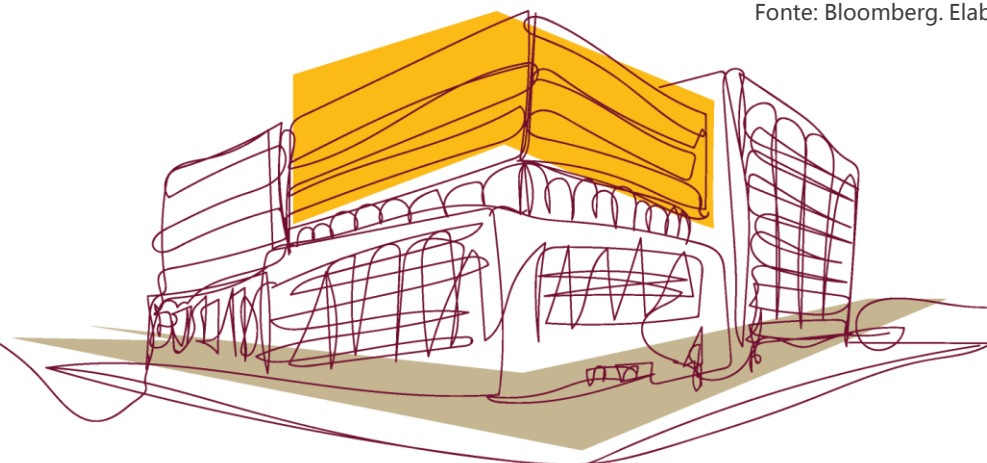
BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	96.353	0,17%	0,00%	9,63%	30/04/2019
S&P 500 (EUA)	2.924	-0,75%	-0,75%	16,63%	01/05/2019
IPC (México)	44.597	-0,80%	0,00%	7,10%	30/04/2019
STOXX 600 (Europa)	390	-0,39%	-0,45%	15,38%	08:25:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.372	-0,18%	-0,62%	9,57%	08:25:07
DAX (Alemanha)	12.347	0,02%	0,02%	16,93%	08:25:06
CAC 40 (França)	5.555	-0,55%	-0,55%	17,43%	08:25:00
NIKKEI 225 (Japão)	22.259	-0,22%	0,00%	11,21%	26/04/2019
SHANGAI (China)	3.078	0,52%	0,00%	23,43%	30/04/2019
ASX 200 (Austrália)	6.338	-0,59%	0,20%	12,26%	04:42:26

COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	86,9	-0,25%	5,95%	23,18%	26/04/2019
Cobre (USD/lb.)	279,9	-0,11%	-3,63%	5,96%	08:29:55
Ouro (USD/t oz.)	1.273,1	-0,86%	-0,98%	-1,63%	08:30:06
Prata (USD/t oz.)	14,7	-0,33%	-2,03%	-6,56%	08:28:13
Platina (USD/t oz.)	864,6	-1,46%	-3,04%	7,32%	08:29:44
Paládio (USD/t oz.)	1.338,3	-0,45%	-3,21%	13,24%	08:28:36
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	71,4	-1,09%	-0,93%	30,37%	08:30:02
Petróleo WTI (USD/bbl.)	62,8	-1,32%	-1,80%	33,73%	08:30:04
Gasolina (USd/gal.)	204,2	-1,08%	-1,20%	35,45%	08:30:07
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,6	-0,61%	1,13%	-4,16%	08:29:54
Etanol (USD/gal.)	1,3	23%	23%	-214%	01/05/2019
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	369,3	0,20%	1,86%	-5,50%	08:29:49
Soja (USd/bu.)	849,5	-0,26%	-0,53%	-7,69%	08:30:02
Café Robusta (USD/MT)	1.379,0	0,22%	-1,99%	-11,55%	08:26:15
Café Arábica (USD/bag)	127,7	0,04%	0,00%	-13,92%	30/04/2019
Açúcar (USd/lb.)	12,2	-0,08%	-1,13%	-0,33%	08:30:05
Boi Gordo (USd/lb.)	113,9	-0,33%	-0,33%	-2,73%	01/05/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



EMPRESAS

Cosan: OPA de ações ordinárias da Comgás

Na última 3ª feira (30), após fechamento do mercado, o conselho de administração da Cosan aprovou a realização da oferta pública para aquisição de ações da Comgás. A OPA terá como objeto 2.683.835 ações ordinárias, por um preço unitário de R\$ 82, ajustado pela variação da taxa Selic desde o dia 13 de março, quando foi realizada a liquidação da OPA de ações PN, até o dia 04 de junho, data da OPA para ações ON.

A OPA ON terá por objeto a aquisição de até a totalidade das ações ordinárias de emissão da Comgás em circulação e negociadas na B3, atualmente correspondentes a 2.683.835 ações ordinárias, representativas de 2,03% do capital social total da Comgás e estará condicionada à adesão de 2/3 dos acionistas detentores das ações ordinárias em circulação.

Além da OPA, o conselho da Cosan aprovou a celebração de contrato com a BC Gestão de Recursos para comprar mais 1.700.795 ações ON da Comgás.

Impacto: Neutro. Esperamos que a OPA deverá ser bem sucedida, tendo em vista que 64% das ONs dos minoritários já anunciaram que vão aderir a oferta. O desembolso pela Cosan será de aproximadamente R\$ 2,2 bilhões, caso a totalidade das ações PNs sejam adquiridas. Não vemos grande impacto na alavancagem financeira (que deve ficar próximo de 2,6x).

Seguimos otimistas com Cosan. As grandes geradoras de caixa do grupo (Raízen Combustíveis e a Comgás) devem continuar a apresentar resultados sólidos e recorrentes, colaborando na significativa melhora da estrutura de capital do grupo e impulsionando a distribuição de lucros aos acionistas. O grupo Cosan iniciou ainda seu processo de internacionalização da Raízen Combustíveis, algo que tende a contribuir ainda mais para seus resultados nos próximos trimestres. A perspectiva de melhor geração de caixa pela frente, nos deixa otimista, principalmente pela taxa atrativa de dividendos (em torno de 5% nos próximos 12 meses).

BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,919	0,61%	0,00%	-0,96%	30/04/2019
Selic	6,50%				20/03/2019
P/L Ibovespa (atual)	16,0x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	11,4x				-
DI Jan 21	7,12%	-2 p.p.	-2 p.p.	-24 p.p.	30/04/2019
DI Jan 23	8,23%	-3 p.p.	-1 p.p.	-30 p.p.	30/04/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	173	0 p.p.	2 p.p.	-34 p.p.	08:39:34

ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	96.353	0,17%	0,00%	9,63%	30/04/2019
IbrX (Ibrx 100)	40.062	0,20%	0,00%	9,79%	30/04/2019
IMOB (Imobiliário)	831	0,30%	0,00%	2,13%	30/04/2019
INDX (Industrial)	17.373	0,08%	0,00%	15,09%	30/04/2019
IFNC (Financeiro)	11.142	0,28%	0,00%	10,03%	30/04/2019
ICON (Consumo)	3.928	0,87%	0,00%	15,54%	30/04/2019
IMAT (Materias básicos)	3.279	-1,23%	0,00%	4,12%	30/04/2019
IEE (Energia Elétrica)	58.735	0,65%	0,00%	19,22%	30/04/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.717	0,88%	0,00%	22,39%	30/04/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.508	0,40%	0,00%	6,67%	30/04/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.385	0,21%	0,00%	9,61%	30/04/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.985	0,32%	0,00%	9,60%	30/04/2019
ITAG (Tag Along)	20.472	0,19%	0,00%	8,86%	30/04/2019
IDIV (Dividendos)	5.269	0,22%	0,00%	11,58%	30/04/2019

BM&F

Mercado Futuro Ibovespa				Variação líquida	
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos	8.490	3.790	4.700	2.010	855
Investidor Estrangeiro	164.189	217.000	-52.811	-990	-5.128
Fundos	254.203	199.570	54.633	-160	-27
Pessoa Física	2.860	8.525	-5.665	-1.020	4.945

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

CSN: Siderúrgica reforma alto-forno e importa aço

A CSN anunciou investimento de R\$ 250 milhões na reforma de um de seus dois altos-fornos em Volta Redonda, RJ, que terá parada programada de 28 de junho a 28 de agosto. Assim, a siderúrgica terá de comprar entre 450 e 500 mil toneladas de aço para dar conta da demanda de seus clientes. Do total a ser comprado, 30% será adquirido do exterior e 70% de suas concorrentes locais.

Do volume total de aço necessário para a parada de dois meses, 70% já foi formado. A CSN tem capacidade instalada de 4,2 milhões de toneladas e terá capacidade adicional de 400 a 500 mil toneladas por ano com a reforma do alto-forno. Além disso, a companhia avalia ampliação na linha de galvanizados, que deve exigir investimentos de R\$ 1 bilhão.

Impacto: Marginalmente Positivo. A reforma do alto-forno deverá aumentar a capacidade de produção da companhia em até 500 mil toneladas por ano. Com a retomada da economia, a CSN já terá capacidade instalada para lidar com o aumento da demanda de aço no mercado interno, mitigando uma participação maior de seus competidores no setor.

Entretanto, vale notar que o papel se valorizou forte depois de alguns destaques: (i) balanço mais positivo do 4T18; (ii) revisão de Guidance para cima (Ebitda de R\$ 7,5 bi em 2019); e (iii) contrato de longo prazo com Glencore. Em nossa visão, momentum segue positivo para CSNA3, dado ambiente mais favorável para o aumento de preço no Brasil, além das vendas que já apresentaram recuperação. Ainda assim, acreditamos que grande parte dessa melhora já está precificada no papel. Dentro do setor, seguimos com GGBR4 como nossa Top Pick do setor. Por sinal, segue também com valuation mais atrativo: (i) BF EV/Ebitda de 5,2x de GGBR4 vs 6,7x de CSNA3; e (ii) BF P/VC de 0,9x de GGBR4 vs 2,3x de CSNA3.

Light: Destituição e Eleição de Membro da Diretoria

O conselho de administração da Light elegeu hoje Ana Marta Horta Veloso para o cargo de diretora presidente e diretora de Desenvolvimento de Negócios e Relações com Investidores da companhia, no lugar de Luís Fernando Paroli Santos.

Ana Marta Veloso é graduada em Ciências Econômicas pela UFMG, com mestrado em Economia Industrial pela UFRJ. Ela teve passagem pela presidência e diretoria da Light, no período de 2015 a 2017, pela diretoria da Equatorial Energia, de 2008 a 2015, além de ter atuado como executiva do Banco Pactual, no período de 2006 a 2008, e na área de mercados de capitais do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), de 1992 a 2006.

Impacto: Marginalmente Positivo. Ana Veloso é bem reconhecido no mercado, e detém extensa experiência no setor público/privado. Ana está alinhado com as propostas liberais do novo governo, e tem competência para contribuir na recuperação e melhora da rentabilidade da companhia. Esperamos uma reação positiva para os papéis.

No curto prazo, os papéis de LIGT3 devem reagir a possível saída da Cemig no ativo. A Light segue incluída no plano de venda de ativos da Cemig, que precisa de recursos para reduzir seu endividamento. A GP Investments, a italiana Enel e a Neoenergia já declararam interesse na Light, e poderia ancorar a venda de ações da Companhia. É extremamente positivo a entrada de um novo investidor na Light. Os recursos podem ainda fortalecer sua estrutura de capital, melhorar o perfil de endividamento, além de investir em melhorias operacionais, que já constam em seu plano de reestruturação que está sendo implementados nos últimos trimestres.

Petrobras: Estatal conclui venda de Pasadena

A Petrobras concluiu a venda da refinaria de Pasadena para a Chevron. A petroleira americana pagou US\$ 467 milhões à brasileira. Do total, US\$ 350 milhões foram pagos pelo valor das ações e US\$ 117 milhões de capital de giro, US\$ 95 milhões menor que os US\$ 212 milhões previstos em janeiro, quando o negócio foi anunciado ao mercado.

A operação encerra a presença da Petrobras no setor de refino no exterior, após um ciclo manchado por prejuízos e denúncias de corrupção, sendo a refinaria da Pasadena considerada um dos pontos de partida da Operação Lava-Jato. A Polícia Federal confirmou o pagamento de propina de US\$ 15 milhões pela belga Astra Oil, empresa que vendeu a refinaria à Petrobras.

A brasileira desembolsou US\$ 1,249 bilhão pela aquisição de Pasadena, mais US\$ 685 milhões em investimentos entre 2006 e 2013. Desde a compra da unidade, em 2006, a Petrobras fez uma série de baixas contábeis (impairment) que totalizaram US\$ 530 milhões.

Impacto: Neutro. Embora o valor final da operação seja inferior ao estimado em janeiro, a conclusão da venda da refinaria de Pasadena é extremamente positiva para a companhia, que vem buscando desinvestimentos em áreas e ativos considerados não estratégicos para companhia. A Petrobras busca US\$ 26,9 bilhões com seu Plano de Negócios 2019–2023, visando atingir uma relação Dívida Líquida/EBITDA abaixo de 1,5x em 2020.

No curto prazo, alguns triggers que sustentam nossa recomendação: (1) continuidade da venda de ativos onshore; (2) avanço do projeto de desinvestimento das refinarias, além (3) do recebimento da venda dos barris relacionados à cessão onerosa com a União. A Petrobras vem reposicionando seu portfólio em ativos de maior rentabilidade, com foco na desalavancagem financeira da estatal. Além disso, a expectativa de maior volume de produção para este ano, viabilizado pelo ramp-up das plataformas recém-instaladas, deverão impulsionar margens e geração de caixa operacional da cia em 2019.

PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Abril
	26/04/2019*	Abril	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	309	-936	316	46,41%
Institucional	-194	-1.284	-112	29,93%
Pessoa Física	-46	1.216	3.757	18,16%
Instit. Financeira	-54	831	414	4,91%
Emp. Priv/Publ	-15	166	-4.351	0,57%
Outros	0	7	-24	0,00%

*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

Retirada de Recursos: Os investidores estrangeiros aplicaram R\$ 309 milhões na B3 no pregão da última sexta-feira (26/04). Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de -0,33%, aos 96.236 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está positivo em R\$ 316 milhões

AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
02/mai					
05:00	Brasil	IPC-Fipe (MoM %)	Abr	-	0.36%
08:00	Brasil	Índice de Confiança Empresarial (ICE)	Abr	-	-
		IPC-S (4ª Quadrissemana) (MoM %)	Abr	-	0.69%
10:00	Brasil	PMI Industrial	Abr	-	52.8
11:30	Brasil	Leilão Tradicional (LTN, LFT e NTN-F)	-	-	-
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	26-abr	-	-
		IC-Br (MoM %)	Abr	-	2.6%
		IC-Br (YoY %)	Abr	-	13.7%
15:00	Brasil	Balança Comercial Mensal (USD Milhões)	Abr	\$7347m	\$4990m
-	Brasil	Indicadores Industriais (Nuci % a.s.)	Mar	-	78.0%
-	Brasil	Vendas de Veículos (em unidades)	Abr	-	209183
04:55	Alemanha	PMI Industrial	Abr	44.5	44.5
05:00	Z. do Euro	PMI Industrial	Abr	47.8	47.8
08:00	R. Unido	Reunião Bco Inglaterra - juro (%)	-	0.750%	0.750%
09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	26-abr	-	-
09:30	EUA	Produtividade do Trabalho (QoQ % a.s.)	1Q	0.9%	1.9%
		Custo Unitário do Trabalho (QoQ % a.s. anualiz.)	1Q	2.4%	2.0%
11:00	EUA	Encomendas à Indústria (MoM % a.s.)	Mar	1.0%	-0.5%

Fonte: MCM Consultores. Elaboração: Guide Investimentos

STOCK GUIDE

Confira também nosso Guia de Ações ([aqui](#))

AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
15/02/2019	OMGE3	Omega Geracao SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
19/02/2019	WIZS3	Wiz Solucoes e Corretagem de Seguros SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
20/02/2019	DTEX3	Duratex SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
26/02/2019	EMBR3	Embraer SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
11/03/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	Reunião Corporativa	Assembleia Geral de Acionistas

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Data	Pré ou Pós
USIMINAS	18/04/2019	Pré
CIELO	23/04/2019	Pós
INDÚSTRIAS ROMI	23/04/2019	Pós
VIA VAREJO	23/04/2019	-
VALE	24/04/2019	Pós
WEG	24/04/2019	Pós
BRDESCO	25/04/2019	Pré
HERING	25/04/2019	Pós
FLEURY	25/04/2019	Pós
GRENDENE	25/04/2019	Pós
LOCALIZA	25/04/2019	Pós
LOJAS RENNER	25/04/2019	-
COPASA	25/04/2019	Pós
HYPERA	26/04/2019	Pós
PARANAPANEMA	26/04/2019	Pós
ECORODOVIAS	29/04/2019	Pós
BANCO INTER	29/04/2019	Pós
MOVIDA	29/04/2019	Pós
MULTIPLAN	29/04/2019	-
RAIA DROGASIL	29/04/2019	Pré
SMILES	29/04/2019	Pós
TRANS. PAULISTA	29/04/2019	Pós
CCR SA	29/04/2019	Pós
GOL	30/04/2019	Pré
ITAÚ UNIBANCO	02/05/2019	-
IRB BRASIL RE	02/05/2019	Pós
KLABIN	02/05/2019	-
ODONTOPREV	02/05/2019	-
LINX	02/05/2019	Pós
ENEL	03/05/2019	-
PORTO SEGURO	03/05/2019	Pós
TEGMA	03/05/2019	Pós
ABC BRASIL	06/05/2019	-
AES TIETE	06/05/2019	Pós
BB SEGURIDADE	06/05/2019	Pós

Empresa	Data	Pré ou Pós
DURATEX	06/05/2019	-
MAGAZINE LUIZA	06/05/2019	Pós
MARCOPOLO	06/05/2019	Pós
TAESA	06/05/2019	Pós
VULCABRAS	06/05/2019	Pós
BR DISTRIBUIDORA	06/05/2019	Pós
PETROBRAS	07/05/2019	Pós
BR PROPERTIES	07/05/2019	Pós
IGUATEMI	07/05/2019	Pós
HERMES PARDINI	07/05/2019	Pós
JHSF	07/05/2019	Pós
MULTIPLUS	07/05/2019	Pós
SANEPAR	07/05/2019	Pós
TIM	07/05/2019	Pós
BRASILAGRO	07/05/2019	Pré
GPA	08/05/2019	Pós
ALIANSCCE	08/05/2019	Pós
AREZZO	08/05/2019	Pós
BRASKEM	08/05/2019	-
ENERGIAS BRASIL	08/05/2019	Pós
ENGIE BRASIL	08/05/2019	-
GERDAU	08/05/2019	Pré
IOCHPE MAXION	08/05/2019	Pós
LIGHT	08/05/2019	Pós
MARFRIG	08/05/2019	Pós
ENAUTA	08/05/2019	Pós
SLC AGRICOLA	08/05/2019	Pós
SUL AMERICA	08/05/2019	Pós
TOTVS	08/05/2019	Pós
VALID	08/05/2019	Pré
WIZ	08/05/2019	Pós
ENEVA	08/05/2019	Pós
ALUPAR	09/05/2019	Pós
AZUL	09/05/2019	-
B2W	09/05/2019	Pós
B3	09/05/2019	Pós

CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Data	Pré ou Pós
BK BRASIL	09/05/2019	Pós
CARREFOUR	09/05/2019	Pós
COSAN	09/05/2019	Pós
CVC BRASIL	09/05/2019	Pós
CYRELA	09/05/2019	Pós
ENERGISA	09/05/2019	Pós
ESTACIO	09/05/2019	Pós
EVEN	09/05/2019	Pós
FIBRIA	09/05/2019	-
GAFISA	09/05/2019	Pós
LOJAS AMERICANAS	09/05/2019	Pós
LOJAS MARISA	09/05/2019	Pós
MILLS	09/05/2019	Pós
MRV	09/05/2019	Pós
QUALICORP	09/05/2019	Pós
RANDON	09/05/2019	Pós
RUMO	09/05/2019	Pós
SABESP	09/05/2019	-
SAO CARLOS	09/05/2019	Pós
SUZANO	09/05/2019	Pós
TECNISA	09/05/2019	Pós
TENDA	09/05/2019	-
BR MALLS	09/05/2019	Pós
CAMIL	09/05/2019	Pós
ALPARGATAS	10/05/2019	Pós
BRF	10/05/2019	Pré
INTERMEDICA	10/05/2019	Pós
M.DIAS BRANCO	10/05/2019	Pós
SER EDUCAÇÃO	10/05/2019	Pré
MINERVA	10/05/2019	Pós
ALLIAR	13/05/2019	Pós
ANIMA	13/05/2019	Pós
COSAN	13/05/2019	Pós
DIRECIONAL	13/05/2019	Pós
ELETRÓBRAS	13/05/2019	Pós
ITAÚSA	13/05/2019	-

Empresa	Data	Pré ou Pós
PORTOBELLO	13/05/2019	Pós
OI	13/05/2019	Pós
EMBRAER	14/05/2019	Pós
CPFL	14/05/2019	Pós
EQUATORIAL	14/05/2019	Pós
BANRISUL	14/05/2019	Pós
BRADSPAR	14/05/2019	-
COPEL	14/05/2019	Pós
CPFL ENERGIA	14/05/2019	Pós
HAPVIDA	14/05/2019	Pós
HELBOR	14/05/2019	Pós
JBS	14/05/2019	Pós
LOPES BRASIL	14/05/2019	-
RENOVA	14/05/2019	-
ROSSI	14/05/2019	Pós
SANTOS BRASIL	14/05/2019	Pós
TUPY	14/05/2019	-
METALFRIO	15/05/2019	Pós
POSITIVO	15/05/2019	Pós
BR INSURANCE	15/05/2019	Pós
CEMIG	15/05/2019	-
CESP	15/05/2019	-
LIQ	15/05/2019	Pós
EZTEC	15/05/2019	Pós
FERBASA	15/05/2019	-
IMC	15/05/2019	Pré
JSL	15/05/2019	Pós
KROTON	15/05/2019	Pré
RESTOQUE	15/05/2019	-
UNIDAS	15/05/2019	Pós
METAL LEVE	15/05/2019	Pós
OMEGA	15/05/2019	-
PDG	15/05/2019	Pós
PETRRORIO	15/05/2019	Pós
SINQIA	15/05/2019	Pós
ULTRAPAR	15/05/2019	Pós
BIOSEV	14/08/2019	-

CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

ALINE SUN

Head da área de Investimentos

RENDA VARIÁVEL

research@guideinvestimentos.com.br



Luis Gustavo Pereira – CNPI

tavico@guideinvestimentos.com.br

FUNDOS

gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br

Erick Scott Hood

eshood@guideinvestimentos.com.br

Leonardo Uram

luram@guideinvestimentos.com.br

David Rocha

dsrocha@guideinvestimentos.com.br

Rodrigo Fazzolari

rfazzolari@guideinvestimentos.com.br

TRADING

trade@guideinvestimentos.com.br

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Thiago Teixeira

tteixeira@guideinvestimentos.com.br

Filipe Carvalho

fccarvalho@guideinvestimentos.com.br

RENDA FIXA

trade.guide@guideinvestimentos.com.br

Gabriel S. Santos

gssantos@guideinvestimentos.com.br

Ricardo Sitonio Maia

rmaia@guideinvestimentos.com.br

Thomaz Telechun da Silva Telles

ttelles@guideinvestimentos.com.br

EQUIPE ECONÔMICA

Victor Candido

vcandido@guideinvestimentos.com.br

Rafael Passos

rpassos@guideinvestimentos.com.br

Luca Gloeden

lsoares@guideinvestimentos.com.br

Victor Beyruti Guglielmi

vbeyruti@guideinvestimentos.com.br

SALES

sales@guideinvestimentos.com.br

Cristiano Hajjar

chajjar@guideinvestimentos.com.br

Guilherme Diniz

gdiniz@guideinvestimentos.com.br

João Falconi

jfalconi@guideinvestimentos.com.br

Rodrigo Ramalho

rramalho@guideinvestimentos.com.br

"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citada. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução CVM nº 598/2018, que: (I) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores."